CASH
Suplemento económico de
Página/12
Domingo 21 de mayo de 1995
Año 6 - N° 264



RECORD DE QUIEBRAS Y CONCURSOS DESDE EL COMIENZO DE LA CONVERTIBILIDAD

CONCURSOS Y QUIEBRAS

- En los primeros cuatro meses de 1995 las deudas de las empresas quebradas crecieron un 30 por ciento, y los pasivos de las que se presentaron a concurso aumentaron un 146 por ciento
- La recesión multiplicó las quiebras y concursos a niveles sólo superados en los meses de descalabro del plan de Martínez de Hoz y durante la hiperinflación de 1989
- Los más perjudicados son las pymes, las ramas textil y metalúrgica, el comercio, el turismo y el sector financiero
- Rosenthal, Duc de Saint Remy, Georgalos, Zanella, Extrader, Cristalux, Sol Jet, son algunas de las firmas conocidas que integran la lista

Pablo Gerchunoff
"AHORA ME PREOCUPA LA RECESION"
Reportaje de Marcelo Zlotogwiazda
página 5

¿SE CREARAN 330.000 EMPLEOS POR AÑO?
Responden Luis Beccaría y Guillermo Mondino
Cara y ceca,
página 5



PRODUCCION DE *Alfredo Zaiat*

En estos meses de crisis, trabajo es lo que no faltó en los juzgados comerciales: en febrero, marzo y abril se presentaron en total nada menos que 363 empresas en convocatoria de acreedores. En apenas tres meses (en enero hay feria judicial), industriales, comerciantes, financistas y trabajadores independientes declararon su cesación de pagos por la friolera de 327,3 millones de pesos. La profundidad del descalabro en algunos sectores de la economía (textil, metalúrgico, turismo, gráfico, comercio, financiero) resulta preocupante si se compara la presente situación con la de 1994: la deuda impaga declarada en concursos durante tres meses de 1995 es mayor a la presentada en todo el año pasado, que ascendió a unos 320 millones. Si esa tendencia no se revierte, los *muertos* que se acumularán este año superarán ampliamente el record de 847 millones de 1991. Los pasivos de las quiebras en el primer cuatrimestre de este año crecieron, en tanto, un 30 por ciento en relación con igual período de 1994.

La ruptura de la cadena de pagos, la desaparición del crédito financiero y comercial, la catarata de cheques rechazados son los síntomas más visibles de una crisis comercial que sólo tiene antecedentes en la híper del '89 y '90 y en los meses posteriores a la salida traumática de la tablita cambiaria de Martínez de Hoz en 1981. La cantidad de presentaciones de quiebras y concursos supera por lejos los promedios de los últimos cinco años. En total, en el trimestre febrero-abril, 549 empresas concurrieron a los juzgados comerciales para declarar su insolvencia.

Los concursos en ese período crecieron 114 por ciento respecto del mismo lapso del año anterior, mientras que los pasivos treparon un 146 por ciento. Por su parte, las quiebras sumaron 186, 14 por ciento más que las que se verificaron en el trimestre febrero-abril de 1994. El record fue en marzo de este año: 70 quiebras y 147 concursos. Pero durante abril, con la incertidumbre preelectoral, se registró la marca máxima en cuanto a monto de deuda impaga: comerciantes e industriales informaron a sus proveedores y acreedores que no cumplirán sus compromisos por 143 millones de pesos. Sólo en marzo de 1993 se superó esa marca, con un pasivo declarado de 155 millones de pesos.

En la lista de quiebras y convocatorias del último mes se destaca la cantidad de empresas vinculadas con el rubro textil. Tomando en cuenta el número de empresas y sus pasivos, ese sector presentó 26 casos con dificultades financieras y casi el 40 por ciento del total de la deuda declarada en esos 30 días. La mayoría de las compañías que plantaron bandera de rendición fueron pequeñas y medianas empresas dedicadas a la producción y distribución, lo que revela que la crisis se hace sentir con mayor intensidad en las unidades productivas más desprotegidas por el modelo económico.



COCTEL EXPLOSIVO

El efecto tequila que derivó en una masiva fuga de capitales y en un agudo descalabro del sistema bancario, la incertidumbre de los meses previos a las cruciales elecciones presidenciales y la crisis que ya venía de arrastre en muchos sectores económicos debido a la apertura fueron la combinación de un cóctel que derrumbó a muchos. Aunque rentables, varias empresas tuvieron que parar la bola financiera que amenazaba con sepultarlas, y para ello se presentaron en convocatoria. La clausura del grifo crediticio las dejó sin posibilidades de superar el temporal: los bancos, y también los proveedores, interrumpieron las líneas de créditos, que en gran parte se instrumentaban mediante onerosos descubiertos.

La devaluación del peso mexicano a fines del año pasado precipitó una abrupta fuga de capitales en la región. Si bien la crisis de muchos sectores en la Argentina estaba en pleno desarrollo y ya se había cobrado unas cuantas víctimas, los problemas se potenciaron a un nivel impensado. El notable incremento de los concursos y quiebras obedece en parte al innegable cambio estructural (privatizaciones, desregulación y apertura), pero también a una fuerte recesión que se abatió en muchos sectores a partir del efecto tequila.

La caída de muchos industriales textiles fue consecuencia de la apertura que dejó entrar productos del sudeste asiático a precios irrisorios, que barrió del mercado a pequeños y medianos productores. Pero el golpe de gracia vino con el efecto tequila: la crisis bancaria y la interrupción del crédito rompió la cadena de pago, lo que hizo es-

DICCIONARIO

Concurso: Es una instancia judicial a través de la cual una empresa en dificultades busca negociar con sus acreedores la refinanciación de pasivos, en base a quitas y ampliación de plazos de pago, de manera tal de evitar la quiebra.

Quiebra: Siempre es decretada por un juez, pero puede ser el resultado de la iniciativa de la firma en cuestión o del pedido de algún acreedor. Supone la finalización del negocio, y con el remate de los activos se cubre parte de las deudas siguiendo un orden de prioridad normado por ley

EFECTO CHAMPAGNE

Francisco Maglione era un experto en champagnes franceses, además de dueño de un importante almacén al por mayor de productos importados. En un viaje de negocios a Francia, en 1912, decide importar de Eperney, Francia, la primera partida de champagne Duc de Saint Remy. Cuando en 1939, al estallar la Segunda Guerra Mundial, no pudo seguir importándolo decide, junto a su hermano, comenzar a elaborar Duc de San Remy en la Argentina, que empieza a venderse en el país en 1941. Cincuenta y cuatro años después la empresa que fundó Maglione, y que hace ocho meses está en otras manos, se presentó en convocatoria de acreedores declarando su cesación de pagos de pasivos por 5,7 millones de pesos.

La negativa del Banco de San Juan a refinanciar la deuda por 3,1 millones de pesos obligó a Duc de San Remy a entrar en concurso. Pero la situación financiera de la empresa ya se estaba deteriorando en los últimos años (el ejercicio cerrado el 31 de mayo de 1994 arrojó un quebranto de 3,0 millones de pesos). En marzo de 1994 las familias Maglione (nietos de Francisco) y Carbó transfirieron la totalidad del paquete accionario a un grupo de inversores extranjeros reunidos en Financiera Bridge SA. Los nuevos accionistas definieron un nuevo plan estratégico para recuperar en el corto plazo la rentabilidad y el liderazgo de la compañía.

En los últimos años, mediante importantes inversiones y agresivas campañas publicitarias, dos empresas del sector (Chandon y Federico de Alvear) lograron desplazar a Duc de Saint Remy del liderazgo en la venta de champagne y concentrar el 75 por ciento del mercado. El 25 por ciento restante es peleado por Duc de Saint Remy con otras diez marcas nacionales y varias importadas.

A principios de 1994 Duc de Saint Remy rompe las negociaciones con el Banco de San Juan, preludio a la cesación de pagos que informó a mediados de febrero de este año. La convocatoria busca, además de frenar los reclamos de otros acreedores, presionar al Banco de San Juan para que refinancie el abultado pasivo de la fábrica de champagne.





CONCURSOS PREVENTIVOS

	Presentados	Monto del pasivo -en millones de pesos-
1991	282	847,1
1992	337	383,0
1993	610	482,6
1994	834	334,2
1995		
ene	feria judicial	
feb	113	73,9
mar	147	110,4
abr	103	143,0

Presentaciones: var. feb '95/feb '94, **76%**
var. mar '95/mar '94, **162%**
var. 1er. cuatrim. '95/1er. cuatrim '94, **114%**

Pasivos: var. feb '95/feb '94, **5%**
var. mar '95/mar '94, **356%**
var. 1er. cuatrim '95/1er. cuatrim '94, **146%**

tallar por las nubes todo el andamiaje financiero de esas unidades productivas, que basan su negocio en la bicicleta comercial con cheques posdatados.

Importantes agencias de turismo se derrumbaron precisamente por la ruptura de esa cadena de financiamiento en los últimos cuatro meses. También varias cadenas de ventas de electrodomésticos se quedaron sin combustible para alimentar la dinámica de su negocio, que consistía en financiar en cuotas la compra de artículos para el hogar. El sector financiero no se salvó de recibir esquirlas: once sociedades de bolsa (agentes tradicionales, bancos y financieras) cerraron sus puertas, dejando un tendal.

CUADRO DE HONOR

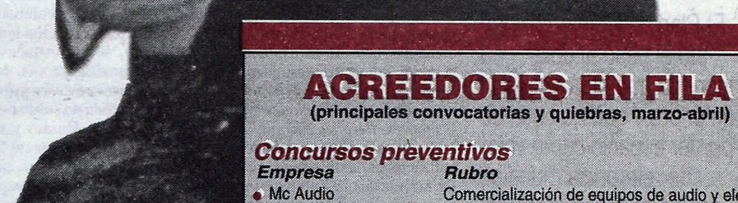
El concurso de la fábrica de motos Zanella fue un llamado de atención a principios de este año sobre la profundidad de la crisis. La caída del Banco Extrader fue el golpe de gracia para Zanella, que ya estaba sufriendo una pronunciada caída de sus ventas, a lo que se le sumó la anulación de la programada ayuda crediticia de esa entidad; no tuvo más remedio que presentarse en convocatoria. Otra empresa que quedó tecleando por la debacle del sistema bancario fue la fábrica de champagne Duc de Saint Remy (ver recuadro).

Una de las convocatorias de acreedores más importante en cuanto al pasivo involucrado es la de Cristalux. Esta empresa dedicada a la industria del vidrio declaró su cesación de pagos por 37,5 millones de pesos. No menos importante fue la presentación de la productora de jugos concentrados Citrex, que dejó deudas impagas por 23,1 millones de pesos. El sector agropecuario también tiene su lugar en los primeros puestos del ranking: la firma Agrícola Pareja convocó a sus acreedores para informarles que no está en condiciones de cumplir con sus compromisos, que ascienden a 22,1 millones de pesos.

La crisis no respeta viejos pergaminos. Empresas tradicionales en su sector están en concursos: Ivonne, en el ramo de la comercialización de artículos de perfumería y tocador; Dulcito, en el negocio de productos para bebés; Kenia, en la producción de electrodomésticos; Hotel Esturión, ubicado en las cataratas del Iguazú, Misiones, en el ramo del turismo; Georgalos, en la fabricación de golosinas; y Rosenthal, en la producción de valijas. Hasta una de las principales distribuidoras de figuritas infantiles, Cromy, se tuvo que presentar en convocatoria.

BULLRICH GASTALDI

La diputada Patricia Bullrich no tuvo suerte en la elección de socios para un emprendimiento comercial que lideró cuando no ocupaba su banca en el Congreso. La editorial P&E SA, fundada en marzo de 1990, publicó apenas dos números de la revista de turismo *Argentina Fascinante*, escrita en inglés para ser distribuida en el exterior. Los socios de Bullrich en ese proyecto fueron Carlos Justo Ricardo Sosa, Marcos Luis Gastaldi y Julio Fernando Terrado, los tres dueños del fallido Banco Extrader. Bullrich era la Executive Director de la revista, que fue declarada de interés turístico por el Ente Nacional de Turismo (ENATUR). Pero el proyecto duró muy poco y dejó deudas impagas. Finalmente, el 11 de abril de este año se decretó la quiebra de P&E a pedido de Mónica del Olmo de Pérez Elizalde por una deuda de 26.158 pesos.



ACREEDORES EN FILA

(principales convocatorias y quiebras, marzo-abril)

Concursos preventivos

Empresa	Rubro
Mc Audio	Comercialización de equipos de audio y electrod.
Ivonne	Comercialización de art. de perfumería y tocador
Cuyoil Aceitera de Cuyo	Aceitera
Dulcito	Fábrica de artículos para bebés
Gamutex	Industria textil
Lama Hogar	Electrónica y electrodomésticos
Pergal	Supermercados
Safety	Elaboración de naftalina, coque y asfalto
Bodegas Saint Remy	Elaboración de champagne
Zanella Hnos.	Fábrica de motos
Citrex	Productora de jugos concentrados
Finmark	Operador del mercado bursátil
Vicres	Industria plástica
Kenia	Fábrica de electrodomésticos
Metalúrgica Ilari	Industria metalúrgica
Tival	Agente de bolsa
Proquima Prod. Quím.	Industria química
Club del Viajero	Turismo
Cía. Hotelera Esturión	Hotelería
Interlac	Turismo
Sol Jet	Viajes y Turismo
Agrícola Pareja	Agrícola
Georgalos Hnos.	Industria alimentaria
Extrader	Banco
Rosenthal	Fábrica de valijas
Agro Ind. Inca	Agroindustria, productora y elab. de frutas
Labroyere SRL	Frigorífico
Cía. Arg. de Construc.	Constructora
Stork	Comercializadora de elect. y art. p/regalo
B. M. Producciones	Comercializadora de art. discográficos
Acolchados Alaska	Textil
Oeste Visión	TV por cable
Cristalux	Industria del vidrio
Horibal	Mayorista, plásticos para el hogar
Prominer	Supermercados
Plastica Divar	Ind. plástica
Cromy SA	Fábrica de figuritas infantiles

Quiebras

Empresa	Rubro
Compumaster	Ramo informático
Balar SA	Marroquinería
Enfance SRL	Textil
Pevecé	Laminados y telas plásticas
NyS SA	Textil
Papelera J.V. Serra	Papelera
Viajes Meliá Argentina	Turismo
Maurinia SA	Productora agropecuaria
Tex-Trico	Hilandería y Tejeduría de algodón
Damex	Comercializadora de prod. agrop., text y plast.
Talleres Rucaro	Metalúrgico
E.J. Candia y Cía.	Consignatario de hacienda
Covimar	Constructora
Mario Cécere	Operador bursátil
Supermercado Tout	Supermercados
IMPASA	Producción maderera
Kavanagh Cuyo	Industria textil
Base Sur	Comercializadora de prod. Mercedes Benz Arg.
Editorial Legasa	Editorial
Bodegas Club Privado	Producción y comerc. de vinos de alta calidad

QUIEBRAS

	Presentadas	Monto del pasivo -en millones de pesos-
1991	490	30,1
1992	503	159,3
1993	642	47,6
1994	566	50,5
1995		
feb	54	6,8
mar	70	10,5
abr	62	6,4

Presentaciones: var. feb '95/feb '94, **-4%**
var. mar '95/mar '94, **27%**
var. 1er. cuatrim '95/1er. cuatrim '94, **14%**

Pasivos: var. feb '95/feb '94, **24%**
var. mar '95/mar '94, **3%**
var. 1er. cuatrim '95/1er. cuatrim '94, **30%**

DOLAR

LA NOCHE AMERICANA

El Plan de Convertibilidad ató el peso al dólar, una moneda que está en pleno deterioro y que no cesa de perder espacio como valor de referencia mundial, debido al déficit fiscal y al desequilibrio comercial de Estados Unidos.

(Por Marcelo Matellanes) Durante los últimos veinte años, hablar de las contradicciones, desequilibrios y paradojas del capitalismo mundial sonaba tan arcaico como usar las poleras negras de los existencialistas, escuchar a Bob Dylan o leer a Camus. Sin embargo, así como estos hábitos reaparecen hoy para remover las quietas y tempranas cenizas de la posmodernidad, también las contradicciones de la economía mundial vuelven hoy al galope. En realidad, nunca se fueron. Simplemente, no era chic hablar de ellas. Finalmente, la globalización actualiza esas contradicciones, llevándolas a un estado casi límite, que podría resumirse así: *el equilibrio del todo sólo es posible a través de la coordinación conjunta de las partes. Pero sucede que las partes han estallado,* desregulación y privatizaciones neoliberales mediante. De manera tal que esas partes son hoy incapaces de gobernarse a sí mismas. Mucho menos aún podrían liderar las acciones políticas, económicas e institucionales necesarias para la consecución de nuevos equilibrios que calmen un poco el gran desorden mundial. Y, si bien esto les sucede a todos los países desarrollados, es Estados Unidos el que evidencia esta situación con el mayor paroxismo.

Como se sabe, desde el fin de la Segunda Guerra y gracias a los acuerdos de Bretton Woods, Estados Unidos actuó como responsable de la liquidez y el crédito internacionales, lubricantes indispensables del comercio y la inversión mundiales. Si bien su poderío militar como *primus inter pares* entre los aliados dio consistencia a ese liderazgo norteamericano, esencialmente el trono del dólar descansaba sobre dos condiciones que comenzaron a resquebrajarse a fines de los años setenta:

1) Que la política monetaria, fiscal y el estado de las cuentas externas del país líder no obstruyeran esa función del dólar como medio de pago internacional y de reserva de valor mundial. En otros términos, el prestamista de última instancia mundial no puede administrar la liquidez internacional según sus problemas domésticos sin atentar contra la base misma de todo el ordenamiento mundial, o sea, *el dólar*.

2) Desde el punto de vista tecnológico, comercial y competitivo, ese país sólo puede defender la hegemonía mundial de su moneda a través de una posición comercial dominante en los sectores estratégicos de la producción capitalista mundial. O sea, no se puede sostener la hegemonía monetaria del dólar si los bienes estadounidenses pierden competitividad en la batalla comercial, principalmente frente a Japón y Alemania.

Estados Unidos viene postergando el sinceramiento de su propia decadencia desde hace más de veinte años, gracias a ciertos espasmos belicistas, entre otras cosas. Pero los desajustes entre el verdadero valor de una moneda y su posicionamiento estratégico comercial y competitivo no pueden diferirse indefinidamente. Obviamente, sus principales socios contribuyeron a demorar la debacle del dólar para no verse enfrentados a una brutal caída de sus exportaciones hacia Estados Unidos y para tener un destino seguro para sus frecuentes excedentes de liquidez, dado el déficit estructural del presupuesto norteamericano. Y todo ello sin recordar que fue el propio Estados Unidos el que lideró la desregulación de los flujos financieros que hoy se le vuelven en contra y que debilitan a su vez la posibilidad de que, a pesar de la buena voluntad política de las bancas centrales amigas, éstas puedan ayudarlo aadministrar su decadencia. Para decirlo con una imagen de western, todo dólar, y con él todo peso argentino convertible, *está de ahora en más marcado.*

Esta es la problemática que, en un excelente trabajo (*) de reciente aparición, abordan los investigadores del IDEP Claudio Lozano y Roberto Feletti. Como bien recuerdan los autores, esta caída del dólar no puede entenderse sin los 175.000 millones de dólares de déficit fiscal y sin los 145.000 millones de rojo comercial. En ese marco y frente a la decadencia competitiva del gran país del Norte ante la Unión Europea y el Sudeste Asiático, los autores explican brillantemente las iniciativas "Brady" y "Para las Américas" (una en lo financiero y la otra en lo comercial) como salida de emergencia estadounidense para "vertebrar en América latina un *área del dólar* que se conecte residualmente con su propio equilibrio externo y sus ciclos de acumulación". Es entonces en este contexto de financiamiento externo para los déficit de cuenta corriente latinoamericanos que los autores inscriben la "carne" de las relaciones norteamericanas con el *patio de atrás*: "Las exportaciones norteamericanas a la región crecieron de 30.000 millones de dólares en 1985 a 78.000 millones en 1993 (...) y Argentina incrementó sus compras a Estados Unidos de 860 millones en 1990 a 4530 millones en 1994".

La Historia avanza enmascarada, decía Carlos Marx. Por de pronto, sus máscaras empiezan a caer, actualizando insospechadamente las miserias de los años treinta. En impecable analogía, Lozano y Feletti advierten sobre la peligrosa similitud de este escenario argentino-norteamericano con el "de la década del treinta y la construcción de *zonas de influencia*, como el modelo de *preferencia imperial* adoptado por Gran Bretaña y sus dominios (...). Ese modelo pareciera ser el delineado por Estados Unidos para el NAFTA y América latina". La historia ya develó sus *máscaras*. Tal vez ahora sea el momento de las *caretas*.

(*) El sistema monetario internacional y la crisis de hegemonía en los 90.
Boletín de Coyuntura del IDEP-ATE, abril de 1995.

DEVALUACION VERDE

	marco/dólar	yen/dólar
dic. 1990	1.49	135,9
dic. 1991	1,52	124,9
dic. 1992	1,62	124,9
dic. 1993	1,74	111,9
dic. 1994	1,55	99,8
30-abril 1995	1,39	84,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

REPORTAJE

Los problemas de escasa competitividad y de insuficiencia de ahorro han dejado de ser prioritarios para Gerchunoff. Sostiene que lo urgente es evitar que se prolongue la recesión y se amplifiquen los desequilibrios fiscales.

"AHORA M LA REC

(Por Marcelo Zlotogwiazda) Aunque fue tentado en más de una oportunidad para integrarse a los equipos del Frepaso y de Horacio Massaccesi, desde que finalizó su experiencia en el gobierno de Alfonsín se mantiene refugiado en el Instituto Torcuato Di Tella, pero siguiendo muy de cerca las alternativas del programa de Cavallo. El shock mexicano lo llevó a modificar su diagnóstico, y ahora está mucho más preocupado por la actual recesión que por los problemas de competitividad de mediano y largo plazo

–¿El resultado del 14 de mayo le servirá al Gobierno para reencauzar la Convertibilidad?

–No lo sé. Es una pregunta abierta.

–¿De qué depende?

–Hasta fines del '94 mi diagnóstico era que había que aumentar el ahorro interno y las exportaciones. A lo largo del año pasado el ahorro comenzó a incrementarse lentamente, y también hubo un apreciable crecimiento de las exportaciones, especialmente industriales. Sin embargo, eso no alcanzaba para que el plan cerrara en su flanco externo. Y a eso se agregó la cuestión fiscal, que se deterioró por culpa de la rebaja de impuestos que aplicó Cavallo en el marco de la estrategia ofertista. El panorama era explosivo, porque el desequilibrio fiscal potenciaba el desequilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos, dado que el Gobierno se financiaba con endeudamiento externo.

—¿Ahora cambió el diagnóstico?

–Sí, a partir del shock mexicano. La nueva fotografía presenta un conflicto entre el corto y el largo plazo. En el largo plazo el objetivo debe seguir siendo elevar el ahorro y las exportaciones, pero en el corto plazo aparece la recesión como una preocupación de urgencia. Ahora me preocupa más la recesión que la falta de competitividad. Además, la devaluación del dólar contra otras monedas ha sido muy fuerte, a tal punto que nuestro tipo de cambio real contra una canasta de monedas es sólo un 10 por ciento menor que el de 1986, y si Cavallo volviera a bajar los impuestos que subió, el tipo de cambio real de hoy –medido contra una canasta de monedas y no sólo contra el dólar– sería igual al de 1986. Y eso que no estoy teniendo en cuenta el incremento en el precio de los commodities industriales y la fuerte recuperación de la demanda de Brasil.

–¿Es una situación sostenible?

–Es una pregunta de largo plazo: yo creo que no. Brasil es una incógnita y los servicios de la deuda son crecientes en los próximos años. Pero este no es el tema urgente.

–¿Cuál es el tema urgente?

–La recesión.

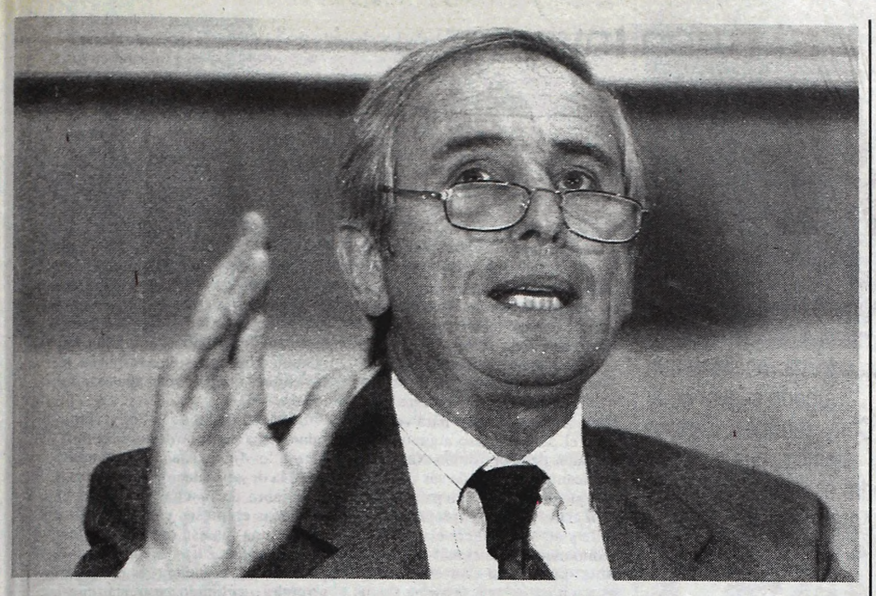
¿QUE HACER?

–¿Está convencido de que hay recesión?

–Sí. Según datos de Fiel, comparando abril de este año con igual mes del '94 el PBI cayó 6 por ciento, y para todo el cuatrimestre debe andar por el cero por ciento. El dilema es qué hay que hacer, y la respuesta es muy difícil porque nuestra economía depende mucho del movimiento de ca-

RECET

- ✓ Renegociar las m el FMI
- ✓ Aumentar los im progresivos, porq impacto negativo consumo
- ✓ Aplicar una pol expansiva, mante encajes
- ✓ Elevar los aran demanda hacia e doméstico
- ✓ Evitar una fue el sistema banc asistencia a sec Pymes y a vast



E PREOCUPA ESION''

pitales. Hay quienes dicen –como Carlos Rodríguez del CEMA– que no hay que hacer nada porque el peligro no es la recesión sino la reexpansión que, igual que en 1992, provocará la afluencia de capitales que se viene. En el polo opuesto está la opinión keynesiana.

–*¿Qué diría?*

–Sobre la base de que el ingreso de capitales va a ser escaso, advertiría sobre el siguiente encadenamiento: pocos van a querer endeudarse, eso va a profundizar la recesión, pocos van a querer gastar, habrá demasiado ahorro, todavía más recesión, y por último una fuerte crisis fiscal; un fenómeno que se conoce como la paradoja de la austeridad.

–*¿Cuál sería la recomendación en este caso?*

–Impulsar un aumento en la demanda agregada con desequilibrio fiscal. Pero hay que tener en cuenta que guste o no guste, y aclaro que no voté a Menem, el resultado electoral creó expectativas favorables en los mercados financieros, a lo que se suma la caída en la tasa de interés internacional. De todas maneras estoy seguro de que no se va a volver al boom de créditos del '92 y del '93, porque ya no puede haber expansión de oferta de créditos como entonces financiadas con el descalce de los bancos y con el endeudamiento externo por la vía de la colocación de obligaciones negociables. Además, aun cuando haya oferta de crédito, dudo de que haya mucha demanda de préstamos, dado que la gente está endeudada.

–*En síntesis, ¿qué debería hacer Cavallo?*

–Es poco lo que puede hacer, pero algún margen tiene. No puede apelar a la política fiscal porque le perjudicaría la reputación y complicaría el acuerdo con el FMI. El Gobierno tiene que hacer todo lo posible para cumplir ese acuerdo –más allá de que es de imposible cumplimiento–, porque si no se esfuerza se le corta todo el ingreso de capitales. Una alternativa a explorar es renegociar con el Fondo metas más moderadas.

–*¿Impuestos?*

–Lo peor que se puede hacer en un contexto recesivo es cobrar más impuestos regresivos; lo recomendable es aumentar la presión con gravámenes progresivos como ganancias, bienes personales y combustibles. No es una cuestión de equidad sino de impacto sobre el consumo, que es mucho más elástico a los impuestos regresivos. Claro que hay que ser consciente de que los impuestos progresivos son los más difíciles de cobrar.

–*Y política monetaria no hay.*

–Sí hay. Hasta ahora el Banco Central financió parte de la corrida bancaria con rebaja de encajes y haciendo la vista gorda al incumplimiento de las normas. Si la economía se remonetiza, una posibilidad es mantener bajos los encajes.

–*¿Quiere decir al estilo de Cavallo y no con la ortodoxia de Roque Fernández?*

–No me consta que sea así. Quizá Cavallo ya lo convenció a Roque Fernández. Sería muy peligroso aplicar una política monetaria contractiva, porque el desempleo podría agravarse aún más y la demanda se desplomaría tremendamente.

–*¿Algo más en la receta?*

–Si acá imperase una ideología brasileña se podría aumentar aranceles para desviar demanda hacia el mercado doméstico. Pero aquí ese tipo de estrategias no tiene plafond y enoja a mucha gente. Sin embargo, veo que la Secretaría de Industria está evaluando interrumpir el otorgamiento a las terminales de licencias para importar autos con 2 por ciento de arancel como forma de enfrentar la caída de ventas en el sector. Sería una medida muy apropiada.

–*¿Y la crisis bancaria?*

–El Gobierno enfrenta un dilema: que queden 20 bancos para 200 empresas, o un sistema más plural y extendido regionalmente. Es cierto que si cierran 40 bancos a los grandes no les pasa nada, pero la concentración sería desvastadora para muchos sectores y nefasta en términos de menor demanda y más recesión.

ARIO

...etas fiscales con

...uestos
...tienen menos
...obre el nivel de

...ica monetaria
...iendo bajos los

...eles para desviar
...mercado

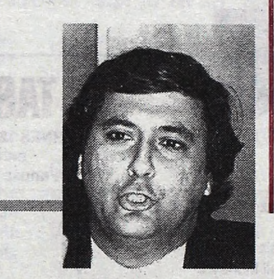
...e concentración en
...io que deje sin
...ores enteros, a las
...s regiones



¿Se cumplirá la meta de creación de 330.000 nuevos puestos de trabajo por año que prometió el Gobierno en el Plan Quinquenal?

Luis Beccaría ex titular del INDEC y experto en temas laborales

"Me parece muy difícil. Ese objetivo equivale al 2,5 por ciento de la fuerza laboral activa, y de lograrse se cubriría el crecimiento vegetativo y además se absorbería parte de la actual desocupación. Dudo que un plan de obras públicas alcance para eso. Por el contrario, el panorama en materia de desempleo es sombrío, y creo que lo mejor que puede pasar es que la situación no empeore. De todas maneras, no veo otra estrategia que la obra pública para atenuar en el corto plazo el problema, si bien eso tiene patas cortas en el contexto de una política como la actual."



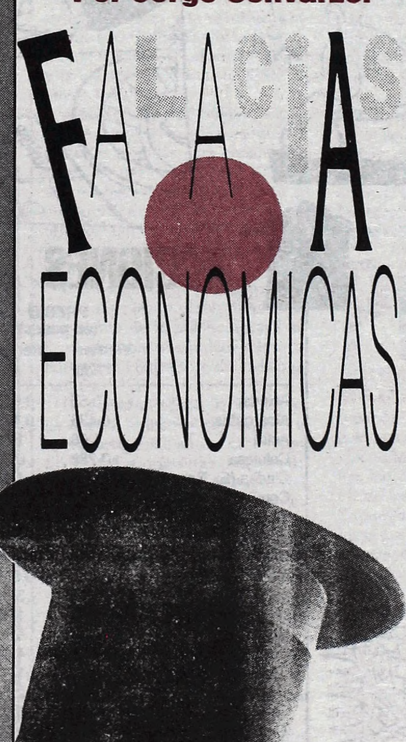
Guillermo Mondino director del IEERAL, el instituto de investigaciones de la Fundación Mediterránea

"Es una meta perfectamente razonable y para nada ambiciosa dado que representa el 2,5 por ciento de la población económicamente activa (PEA), que es compatible con un PBI creciendo al 5 por ciento anual. Si se tiene en cuenta que el crecimiento vegetativo del 1 por ciento equivale a 130.000 personas, se estaría reduciendo la desocupación a un ritmo de 200.000 personas por año, o lo que es lo mismo, 2 puntos por año. Creo que se puede crear aún más trabajo si se implementan programas de calificación y reentrenamiento. No me sorprendería que la meta sea superada."



MISERIAS DE LA PRIVATIZACION

Por Jorge Schvarzer



La región de Sverdiovsk está en los Urales, en la antigua Rusia, con sus 4,5 millones de habitantes y su capital, llamada Ekaterimburg. Una región industrial, muy marcada por la herencia stalinista del empeño en la metalurgia y las usinas ligadas al complejo militar industrial, Sverdiovsk sufre el desempleo y la pobreza generados por el nuevo rumbo al mercado del ex país socialista. La privatización está a la orden del día, como corresponde a la aplicación masiva de recetas que se difunden *urbi et orbi* con el fin de resolver todos los males.

La privatización fue llevada a cabo a fondo en la región. Ahora se estima que no menos del 60 por ciento de los activos vendidos pasaron a manos de "estructuras criminales", según dijo el propio director del Comité Municipal de Gestión de los Bienes Estatales. La ya famosa mafia de la región, parte de la mafia rusa, se ha quedado con el botín porque ella cuenta con los elementos indispensables: dinero, información, contactos con los funcionarios claves en los organismos responsables, influencia y hasta capacidad de coerción. Gracias a esos medios, ha ganado incluso en licitaciones abiertas debido a su capacidad para conocer la identidad de los otros interesados y de presionarlos para que cedan el espacio deseado.

La mafia está ligada a la anciana nomenklatura soviética (la burocracia elegida), que se mantiene en los puestos de comando por estos medios, mientras la nación cruje bajo el peso de los cambios económicos y sociales. El ajuste, más la privatización, promete el cambio a los ciudadanos que asisten, no sin asombro, a la permanencia de los antiguos amos en los nuevos puestos de comando.

El periodista de la revista francesa que relata estos fenómenos señala que en nueve de cada diez casos las privatizaciones se llevaron a cabo al margen de las normas legales. Los escándalos son denunciados por la prensa pero el poder de los medios se reduce frente a la connivencia de favorecidos y corruptos. Algunos casos fueron objeto de procesos judiciales, pero, como se sabe, la "justicia es lenta, extremadamente lenta", agrega.

La marcha de esta región perdida en el mapa es un espejo de lo que está sucediendo en toda Rusia. Y no sólo en Rusia, dada la generalización de la receta. El capitalismo nace escupiendo sangre y lodo de la cabeza a los pies.

El Buen Inversor

GOLPE DE SUERTE

Cuando los banqueros se aprestaban a lo peor, las nuevas condiciones del mercado internacional han jugado a favor de la Convertibilidad. Esto no significa que el ajuste podrá eludirse pero sí que será menos traumático.

(Por Alfredo Zaiat) Domingo Cavallo es un hombre de suerte. Cuando la Convertibilidad parecía que estaba haciendo agua (profundo descalabro financiero, ruptura de la cadena de pagos, crisis regionales, una incipiente recesión), varios salvavidas irrumpieron en el escenario económico para sacar a flote el plan. Incluso algunos economistas de la oposición afirmaban irónicamente antes de las elecciones que preferirían que ganase Menem así el plan le explotaba a Cavallo y no a ellos. Pero el escenario económico internacional –que define la suerte de la Convertibilidad– ha vuelto a jugar a favor de Cavallo. Después de poco más de un año de negros nubarrones, el panorama se ha despejado mágicamente en el último mes. De todos modos, nadie –en realidad, excepto Cavallo– se atrevería a afirmar que la crisis ya ha sido superada.

Cuatro acontecimientos, independientemente del arrasador triunfo de Carlos Menem en las elecciones presidenciales, han modificado las perspectivas de corto plazo: el inesperado retroceso de la tasa de interés internacional (se desplomó a 6,85 por ciento anual); la fuerte devaluación del dólar contra el yen y el marco (lo que favorece las exportaciones argentinas, ya que el peso está atado al dólar); el fuerte crecimiento económico de Brasil con un tipo de cambio fijo (que beneficia las ventas al país vecino), y el extraordinario aumento de los precios de los commodities (especialmente los de los granos). Todo esto, y alejada la incertidumbre electoral, ha entusiasmado a los banqueros locales y, fundamentalmente, a los inversores del exterior. Los financistas adelantan el comienzo de otro círculo virtuoso, pero apuntan que a diferencia del registrado en el período 1991-1993, en éste el ingreso de capitales –los fondos empezarían a retornar debido al nuevo contexto internacional– no iría a financiar consumo, sino a respaldar a las empresas orientadas a la exportación.

Las debilidades de la Convertibilidad obviamente no desaparecerán, pero a los financistas la desocupación, la desarticulación productiva, la quiebra de muchas pequeñas y medianas empresas y la eventualidad de una intensa recesión no les quita el sueño. Ellos saben que después de la profunda crisis el ajuste no podrá ser eludido, pero están convencidos de que las nuevas condiciones del mercado internacional ayudarán a que el aterrizaje sea suave y no traumático.

Es evidente, de todos modos, que para los protagonistas de la City nada será igual después de haber estado al borde del precipicio. El retorno de parte de los 8000 millones de depósitos fugados en los últimos meses, y en caso que ese escenario no sufra bruscas alteraciones de aquí en más ayudará a que el inevitable ajuste del sistema sea algo menos feroz, pero no por eso indoloro. El mercado está partido en dos: por un lado, los bancos que pudieron superar el temporal sin sufrir fuertes golpes son los elegidos por los ahorristas para confiar sus depósitos, y por otro las entidades que retuvieron plazos fijos han quedado casi marginadas del sistema.

Pese a que en la última semana fue otro el humor en la City, con acciones y bonos en alza y retorno de los depósitos al sistema, la Convertibilidad seguirá reposando sobre cimientos débiles si su fortaleza consiste exclusivamente en contar con un favorable escenario económico. Los financistas saben, aunque les cuesta admitirlo, que no es recomendable confiar en una fortuna eterna: la tortilla puede darse vuelta en el momento menos pensado.

INFLACION
(en porcentaje)

Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	0,4
Abril	0,5
Mayo (*)	0,3

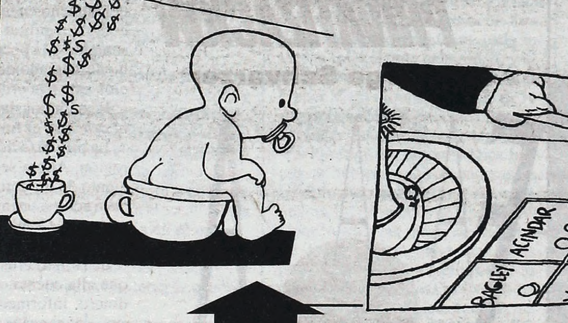
(*) Estimada

Inflación acumulada mayo 1994 a abril de 1995: 4,6%.

TASAS

	VIERNES 12/5 en $	VIERNES 12/5 en u$s	VIERNES 19/5 en $	VIERNES 19/5 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	18,8	11,0	15,5	9,6
a 60 días	19,2	10,8	17,1	10,1
Caja de Ahorro	4,4	3,0	4,4	2,9
Call Money	12,0	10,0	7,0	8,5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 17/5	11.135
Depósitos al 16/5	
Cuenta Corriente	3.164
Caja de Ahorro	2.567
Plazo Fijo	3.971
	en u$s
Reservas al 17/5	
Oro y dólares	11.496
Títulos Públicos	2.359

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 12/5	Viernes 19/5	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,55	0,605	10,0	10,4	-32,4
Alpargatas	0,435	0,474	9,0	26,4	-31,3
Astra	1,68	1,61	-4,2	4,6	-0,1
Celulosa	0,288	0,30	4,2	21,0	-10,5
Ciadea (Ex Renault)	5,10	4,90	-3,9	5,4	-44,0
Comercial del Plata	2,29	2,45	7,0	8,9	-3,9
Siderca	0,65	0,71	9,2	18,9	-4,1
Banco Francés	7,40	7,30	-1,4	15,0	10,6
Banco Galicia	4,50	4,65	3,3	13,4	16,3
Indupa	0,505	0,515	2,0	15,7	-6,4
Ipako	4,10	3,95	-3,7	8,2	-5,5
Ledesma	1,22	1,22	0,0	3,4	-20,8
Molinos	5,50	5,77	6,2	16,9	5,2
Pérez Companc	4,52	4,42	-2,2	8,3	26,6
Sevel	2,10	1,97	-6,2	19,4	-47,5
Telefónica	2,80	2,74	-2,1	16,6	8,6
Telecom	4,91	5,04	2,7	16,1	2,9
T. de Gas del Sur	2,10	2,20	4,8	14,6	23,3
YPF	21,20	21,20	0,0	3,4	2,0
INDICE MERVAL	430,94	439,03	1,9	12,0	-4,7
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**1,1**	**11,4**	**-0,1**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0050
Lunes	1,0020
Martes	1,0020
Miércoles	1,0000
Jueves	0,9990
Viernes	0,9990
Variación en %	–0,6



MI JUEGO

JULIO CORSINI
Gerente de Gestión de Mercados del BANCO POPULAR ARGENTINO

–De una semana a otra el mercado es otro. ¿Qué pasó?

–Más allá de que el triunfo de Carlos Menem en las elecciones fue bien recibido por los operadores, el cambio de humor del mercado se debe a que se piensa que las cosas van a mejorar. En realidad, nada ha cambiado por el resultado de las elecciones. Pero el humor es algo intangible, y el de los financistas es particularmente difícil de explicar. En concreto, el clima es otro en el mercado. Se despejó la incertidumbre electoral y se ahuyentó el fantasma de la devaluación.

–¿Se superó la crisis bancaria?

–Obviamente que la crisis todavía no ha sido superada. La situación no ha cambiado en nada durante esta semana, salvo la recuperación de depósitos que tuvimos algunos bancos. De todos modos, el sistema financiero sigue con sus fragilidades, pero el retorno de depósitos está ayudando a la consolidación de las entidades. Están bajando las tasas, además de que se ha achicado la diferencia entre tasas de pesos y de dólares. Los inversores también están retornando los dólares que retiraron del sistema. Está volviendo la confianza en el sistema.

–¿Cuándo se normalizará el mercado financiero?

–Lo que está en discusión en estos momentos es quién absorbe las pérdidas de los bancos suspendidos. Los bancos que están *pisando* depósitos no aportarán al Fondo de Garantía, y las entidades que cumplirán con esa exigencia saben que ese dinero irá a parar precisamente a manos de los ahorristas de bancos con problemas.

–¿Piensa que habrá nuevas suspensiones de entidades?

–No. El sistema está recuperando liquidez, lo que permitirá despejar el panorama de muchos. Además, el Fondo Fiduciario está en condiciones de atender problemas de iliquidez de bancos con dificultades.

–¿Cuál es la perspectiva del mercado bursátil?

–No me gusta hablar de la Bolsa en general. Creo que existen papeles que van a andar bien.

–¿Qué acciones le gustan?

–En una cartera tendría acciones para mantener, es decir a largo plazo. En ese lote colocaría a YPF, Telefónica, Telecom y Baesa. En el portafolio incluiría además acciones para obtener una ganancia de corto plazo, como Molinos, Bagley, Comercial del Plata, Polledo, Astra y Pérez Companc.

–¿Qué están haciendo los inversores del exterior?

–Están participando activamente en la plaza de títulos públicos. Me parece que no están teniendo una presencia destacada en la compra de acciones.

–¿Cuándo piensa que la Convertibilidad no será necesaria para mantener la estabilidad económica?

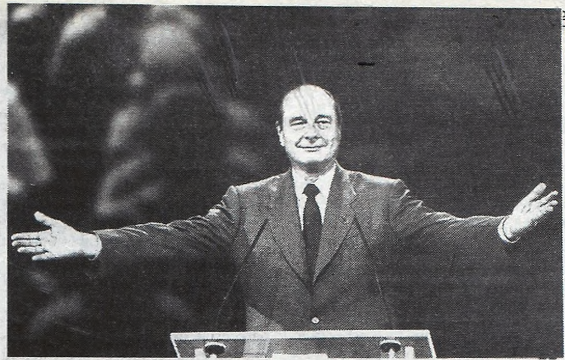
–Cuando a nadie se le ocurra hacer esa pregunta. La Convertibilidad no es una bondad, sino una necesidad del plan. Es el precio a pagar por los desequilibrios económicos del pasado.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/5	Viernes 19/5	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	64,50	71,25	14,0	41,8	30,7
Bocon I en dólares	76,00	82,30	9,0	19,3	9,0
Bocon II en pesos	45,00	52,00	17,5	62,5	34,2
Bocon II en dólares	59,00	65,50	11,5	26,0	7,4
Bónex en dólares					
Serie 1987	94,20	96,80	2,8	3,3	0,0
Serie 1989	90,00	94,50	5,0	6,1	-0,5
Brady en dólares					
Descuento	61,875	63,625	3,7	12,4	3,3
Par	48,250	49,750	2,8	14,7	16,4
FRB	65,250	67,750	4,0	16,3	6,9

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



AFP

Jacques Chirac, nuevo presidente francés.



MUNDO

Chirac abre la era derechista en Francia

CHAU SOCIALISMO

Francia cambió de signo político pero el nuevo presidente asumirá presionado por los sindicatos, que anticiparon que no habrá "luna de miel". Aunque la economía va viento en popa (el PBI crecería este año 3 por ciento), no será fácil reducir el desempleo y achicar el déficit fiscal.

(Por Daniel Víctor Sosa) **Pocas horas después de vencer al candidato socialista Lionel Jospin por el 52,6 por ciento de los votos, el líder derechista y ahora presidente electo de Francia, Jacques Chirac, recibió de la cúpula sindical un mensaje inequívoco: no habrá "luna de miel" de parte de los gremios, que continuarán la ola de huelgas en demanda de mayores salarios y reducciones de la jornada laboral.**

Marc Blondel, secretario general de Fuerza Obrera, informó que fueron convocados paros de los empleados ferroviarios y de los correos en las próximas semanas. La movilización es motorizada también por sindicatos que agrupan a trabajadores del sistema de seguridad social, de France Telecom, de los monopolios estatales del gas natural y la electricidad, el correo y la aerolínea doméstica Air Inter. También la automotriz Renault, la informática Bull y la electrónica Thomson CSF están en la mira.

A su vez, Philipe Séguin, titular de la Asamblea Nacional y arquitecto de las medidas para creación de empleos prometidas por Chirac, afirmó que el nuevo gobierno es consciente de la amenaza de inestabilidad social y que presentará su programa anti-desocupación dentro de 60 días.

Precisamente, el problema –que afecta al ya insoportable nivel de 12 por ciento de la población activa– es el que más sensibilizó a los votantes en el ballottage del domingo pasado.

El gobierno acaba de asumir en un marco de luces y sombras en lo económico. Este año el crecimiento del PBI podría superar la tasa del 3 por ciento, mientras se mantienen la estabilidad de precios (la tasa anual es de 1,6 por ciento) y el superávit comercial, que por segundo año consecutivo rozó los 15 mil millones de dólares en 1994.

En tanto, los recientes sacudones monetarios que llevaron al marco alemán a alturas record obligarán a cortar los gastos gubernamentales, de manera que el franco tenga posibilidades ciertas de seguir a la divisa del vecino del oeste.

Las principales metas económicas de Chirac, según las delineó durante la campaña electoral, son:

• *Unión Monetaria Europea*: Chirac se dice favorable en la medida en que se concrete en 1999. Pero no cree que Francia consiga reducir su déficit público hasta dentro de dos años, la fecha fijada por el Tratado de Maastricht para la introducción de una moneda única.

• *Política monetaria*: el nuevo presidente quiere mantener el franco estable en el Sistema Monetario Europeo y defender la independencia concedida el año pasado al Banco de Francia. De todos modos levantó sospechas en cuanto a la posible tensión entre su gobierno y el organismo al acusar a su gobernador de interferir en la política económica.

• *Desempleo*: dará prioridad al corte de los gastos sociales a fin de facilitar la adopción de un programa de subsidios a empresas que contraten personas en condición de desocupadas desde hace más de un año.

• *Salarios*: está en contra del recorte salarial y afirmó que los trabajadores deben compartir los frutos del crecimiento económico. Alain Juppé, uno de sus principales colaboradores, añadió que el gobierno no aumentará el salario mínimo por encima del 1,9 por ciento exigido por la ley en la revisión anual del 1° de julio.

• *Presupuesto*: en conformidad con su compromiso con la unión monetaria, Chirac prometió reducir el déficit público a 3 por ciento del producto bruto en 1999 (el año pasado el desequilibrio fue de 60 mil millones de dólares, es decir, más de 4 puntos del PBI. Según la proyección que había hecho Edouard Balladur el desequilibrio fiscal debería bajar a 2,5 por ciento del PBI en 1997 y a 2 puntos en 1998). Para cambiar el rumbo, Chirac contempla elevar los ingresos tributarios y reducir el costo de los beneficios a desocupados.

• *Impuestos*: Si fuera necesario elevarlos, el nuevo presidente prefiere un incremento temporario del impuesto al valor agregado, del actual 18,6 por ciento al 20. Según Juppé, más adelante será implementada una amplia reforma del impuesto sobre la renta.

• *Privatizaciones*: Chirac quiere llevar adelante el programa que en 1993 estableció que serían vendidas 21 empresas en un plazo de cinco años. Podrá también vender activos del Estado y utilizará los recursos obtenidos en reducir la deuda pública.

• *Cambio*: el presidente está a favor de más esfuerzos para limitar las turbulencias cambiarias en todo el mundo. Apoya en ese sentido una mayor supervisión multilateral del Fondo Monetario Internacional.

PERIPLO

EE.UU. El crecimiento económico norteamericano continúa en marcha a pesar de los esfuerzos de la Reserva Federal, el banco central de Estados Unidos. Los mercados de trabajo están en su situación más firme de los últimos cinco años. Y la confianza de los consumidores sigue en ascenso, mientras no hay indicios de alzas de precios. Es en este terreno donde sí parecieron tener efecto las siete subas de la tasa de interés (denominadas de pre-emergencia) dispuestas por la FED desde comienzos de 1994. En este contexto, los analistas pusieron de relieve el hecho de que los costos de la mano de obra están aumentando a un ritmo más lento, mientras la expansión del volumen de pedidos de bienes durables muestra que las empresas aún están invirtiendo en maquinarias.

VIGILANCIA. Ese compromiso con la productividad asociado con pequeñas subas salariales debe refrenar el crecimiento de los costos unitarios de la mano de obra, el principal determinante de la inflación. El jefe de la Reserva Federal, Alan Greenspan, enfatizó la necesidad de continuar vigilante aun contra la más leve insinuación de presiones sobre los precios este año. Al respecto, una de las principales preocupaciones será la evolución del consumo: por lo pronto, en abril el optimismo de la demanda no llevó a desbordes. Pero hay otra razón para monitorear de cerca los precios. Es el encarecimiento de las materias primas, pese a que desde enero pasado parecen más estables.

ENFOQUE

(*Por Claudio Lozano* *) Es un lugar común señalar la necesidad de fortalecer la capacidad regulatoria del Estado frente a los consorcios que controlan los servicios públicos privados. Tal afirmación define una de las claves para una nueva política económica destinada a promover otro esquema de precios relativos y a viabilizar una reorientación del patrón productivo en términos de crecimiento y equidad social. Sin embargo, para evitar caer en abstracciones, la revisión del tipo de relación que hasta hoy vincula al Estado con los consorcios triunfantes en el proceso privatizador exige ser precisada. El análisis de un caso específico permite observar que hasta los propios marcos regulatorios actuales podrían producir efectos económicos y sociales más interesantes si se los aplicara desde una perspectiva política e ideológica en que el objetivo de salvaguardar e incrementar la rentabilidad empresaria no fuera el único criterio a tomar en cuenta.

En este sentido, el reciente aumento del 3 por ciento en la tasa del IVA puso nuevamente de manifiesto la discrecionalidad con la que se aplica la normativa vigente en el país: la decisión de la casi totalidad de las empresas prestatarias de trasladar tales incrementos a sus respectivas tarifas (en algunos casos se acordó con el Gobierno postergar tales aumentos hasta después de las elecciones) ha sido avalada por los respectivos entes reguladores. Ello se ve sustentado por las cláusulas de "neutralidad impositiva" o "estabilidad tributaria" contenidas en la mayor parte de los contratos de transferencia, así como en el Pacto Federal para el Empleo, la Producción y el Crecimiento (Pacto Fiscal) de agosto de 1993.

Bajo diversas formas específicas, tales cláusulas explicitan que respecto de la situación vigente al momento de la transferencia de los respectivos servicios, todo aumento (o rebaja) en la carga impositiva que recae sobre las empresas prestadoras puede (o debe) ser trasladado a los usuarios y consumidores. En ese marco, la decisión de las empresas de no absorber el incremento del IVA, transfiriéndolo a las tarifas, resulta plenamente compatible con las regulaciones vigentes.

Muy distinta es la situación que se ha venido manifestando durante todo el período post-privatización, en que diversas disposiciones legales en materia impositiva conllevaron reducciones de significación en las cargas tributarias y en los consiguientes costos de las empresas prestatarias. En efecto, la supresión de determinados impuestos, la reducción de las bases imponibles y/o de las alícuotas de otros gravámenes, no han tenido repercusión alguna sobre los precios y tarifas de los servicios privatizados.

Al respecto, los entes reguladores parecerían desconocer las profundas mutaciones operadas en la estructura impositiva argentina durante los últimos años, ya que al margen de unas pocas excepciones (la CNT -Comisión Nacional de Telecomunicaciones–, aunque sólo en lo referido a la reducción de la alícuota del impuesto a los ingresos brutos en la Capital Federal), no existe evidencia alguna sobre acciones específicas tendientes a obligar a las empresas prestatarias a tasladar a los usuarios las rebajas impositivas que las beneficiaron. En tal sentido, basta con señalar la supresión de la imposición sobre los débitos bancarios, la derogación del impuesto a los sellos sobre los contratos y operaciones financieras en la Capital Federal –sede de la casa central de la casi totalidad de las empresas en cuestión–, la reducción de la alícuota del impuesto a los activos, la exención del pago de aranceles a las importaciones de bienes de capital, la eliminación del impuesto a los ingresos brutos en la mayoría de las provincias, etc.

La magnitud agregada de las reducciones impositivas que deberían haber sido trasladadas a los usuarios es función, entre otros, de los montos de recursos involucrados en la operatoria bancaria de las firmas, de los montos de los contratos y operaciones financieras, de las importaciones de bienes de capital, de los montos correspondientes al impuesto a los ingresos brutos, etc. Sin duda, por las características de las variables en juego y la información pública disponible al respecto, no existen mayores posibilidades de cuantificar los recursos asociados a esta no observancia empresaria de las cláusulas de estabilidad tributaria.

Ello se ve agravado por la escasa o nula transparencia en las negociaciones oficiales asociadas a la determinación de los precios y tarifas, así como a sus ajustes periódicos. De allí que las rentas extraordinarias que han sido apropiadas por las empresas prestatarias en detrimento de usuarios y consumidores resulten "indeterminadas". No obstante, a título ilustrativo, como una aproximación mínima, y sólo considerando la exención arancelaria (15 por ciento) a las importaciones de bienes de capital, los beneficios internalizados por las empresas licenciatarias de las telecomunicaciones ascendieron en 1993 a alrededor de 100/120 millones de dólares.

Debe tomarse en cuenta que los entes reguladores, a diferencia del autor de esta nota, cuentan con atribuciones suficientes como para requerir a las empresas reguladas en sus respectivos ámbitos la información básica imprescindible para determinar los recursos que deberían haber sido transferidos a los usuarios y consumidores. Sin embargo, nada se ha hecho al respecto. Mientras tanto, la autorización del traslado a las tarifas del último incremento en la alícuota del IVA se transformó en un mero actoadministrativo. Sin duda, la actitud oficial frente a las empresas prestatarias de los servicios públicos privatizados difiere sustancialmente según sean los intereses afectados.

** Director del IDEP (Instituto de Estudios sobre Estado y Participación) de ATE.*

BANCO DE DATOS

ATANOR

La petroquímica del grupo Bunge & Born presentó un interesante balance, con una ganancia de 8,0 millones de pesos en el ejercicio cerrado el 31 de marzo de este año. El resultado del balance anterior de Atanor había arrojado un saldo positivo por apenas 154 mil pesos, mientras que el cerrado en 1993 soportó un quebranto de 10 millones de pesos. Las ventas y la ganancia bruta del ejercicio cerrado en 1995 registraron un aumento del 40 y 88 por ciento, respectivamente, respecto de igual período del balance anterior. Si de la ganancia neta de 8,0 millones se resta la utilidad extraordinaria obtenida por la venta del edificio que Atanor tenía en Sarmiento 329, Capital, el resultado final hubiera sido de 6,6 millones de pesos. Durante ese último trimestre las exportaciones de Atanor crecieron 86 por ciento en relación con el mismo período del ejercicio anterior.

ACINDAR

La acería de la familia Acevedo, a través de su empresa controlada Invertrad, constituyó una sociedad cuya denominación será Acero Express, que se dedicará a la prestación del servicio de cortado y doblado de acero de construcción, así como también el desarrollo, construcción y comercialización de elementos estructurales estandar. El capital inicial será de 12 mil pesos, que será suscripto en partes iguales por Invertrad y F. Guiñazú SA. Por otro lado, la acería informó que en el período julio de 1994-marzo de 1995 registró una ganancia de 922.028 pesos. Las ventas netas como el margen bruto de Acindar han mostrado un crecimiento de un 5,9 y 15,0 por ciento, respectivamente, respecto de igual período del ejercicio anterior. Los despachos al mercado interno aumentaron 5 por ciento y las exportaciones lo hicieron en 75 por ciento. En tanto, en los últimos quince meses Acindar redujo su deuda total de 620 a 478 millones de pesos.

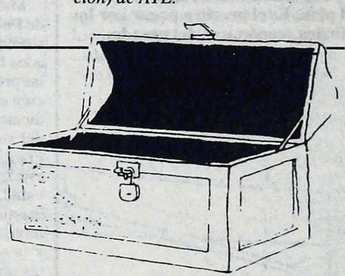
INDUPA

La petroquímica sorprendió a los operadores bursátiles con la presentación de su balance. Después de varios años con resultados negativos, Indupa informó que en el balance de nueve meses cerrado el 31 de marzo ganó 17,8 millones de pesos, con una pérdida extraordinaria de 2,0 millones, lo que significó una utilidad neta del período de 15,8 millones de pesos. El paquete de control de Indupa está en manos del Estado y de un grupo de bancos, acciones que se pondrán en venta durante este año junto a las de Petroquímica Bahía Blanca.

CAMEL

Nobleza Piccardo ha renovado por el término de diez años, a partir del 1º de abril de este año, el contrato de licencia exclusiva para la elaboración y venta de cigarrillos marca Camel. Nobleza Piccardo pagará el 5 por ciento sobre la venta neta de ese producto a R.J. Reynolds Tobacco Company en concepto de regalías.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

¿Qué país queda?

La propaganda insiste en que estamos cabeza a cabeza con los países del Primer Mundo. Sin embargo, aunque ellos tienen monedas convertibles, ninguno tiene el régimen monetario llamado "currency board". La Argentina –sin banca central– tuvo uno similar hasta 1929: la Caja de Conversión. Hoy el trabajo está desregulado de facto y de jure; no existe defensa del obrero, situación inédita desde 1902, cuando Alfredo Palacios fue electo diputado por la Boca. Pero entonces las exportaciones eran cuantiosas, superaban ampliamente a la importación y el país era campo de inversiones extranjeras. Hoy nada de eso se cumple. Quince años antes el país era el principal receptor de la inversión extranjera británica. De modo que debemos retroceder aún más, a momentos en que la inversión extranjera estaba paralizada y a pesar de ello había convertibilidad. Tal situación la hallamos 119 años atrás: el peso era convertible, la inversión extranjera en el país estaba congelada, no existía ninguna regulación del contrato laboral y el mayor desvelo del gobierno nacional era imponer un plan de ajuste a las cuentas nacionales y provinciales, con reducción de salarios y despidos de personal, para tener "tranquilos... a los tenedores de bonos argentinos". Para completar la analogía con el momento actual, se cumplía una veintena de años de la formulación de un plan de exterminio de seres humanos opuestos a un proyecto económico, planteado por el general Mitre con su fórmula "el cañón civilizador", solución última para despejar de indios las tierras de la Pampa húmeda. Ya al final del "camino que iniciamos juntos en 1989", como dice hoy el Presidente, ¿qué país queda?: convertibilidad, déficit comercial, huida de capitales, finanzas públicas en función de la deuda externa, flexibilización laboral, ajuste en nación y provincias, medio país parado y crecimiento más declamado que visto en los hogares. Antes que insertos en el siglo XXI, hemos retornado al país de 1876, cuando el Presidente ofrendaba a los acreedores externos un pueblo que "economizaría hasta sobre su hambre y sobre su sed", aunque hoy ningún habitante sabe cuál fue su parte en la deuda contraída, ni autoridad alguna sepa explicar en qué se invirtieron los fondos adeudados.

Si hay miseria que se note

¿Cómo cuantificar el grado de satisfacción (o de descontento) social? Hoy se maneja, como una suerte de índice de felicidad, a 1/p (p es la tasa de variación mensual del costo de la vida, supuesta no negativa), de modo que con p baja hay fiesta corrida y con p = 0 es el paroxismo de felicidad, con orgasmos y eyaculaciones sin fin. Sin embargo, aunque ahora rondamos ese valor, la sociedad no parece tan alegre: "Con la estabilidad sola no alcanza", se escucha. Y en verdad las estadísticas cantan: lospaíses con mayor estabilidad de precios no están en comunidades "satisfechas", sino en Africa. La estabilidad de precios es compatible con un bajo nivel de vida y el menoscabo de libertades privadas y públicas, como en el Portugal de Oliveira Salazar, donde discrepar era delito. O en la Gran Depresión: con amplio desempleo, los precios no sólo eran estables sino que bajaban. La mayor preocupación actual de la gente es el desempleo o el temor al desempleo. Perder el empleo conlleva perder el ingreso, desaparecer como consumidor y engrosar el ejército de los marginados. Es una muerte civil. No le sirve al desempleado que los precios no suban, si no puede pagarlos. Su insatisfacción es proporcional a la tasa de desempleo, no a la tasa de inflación. La estabilidad de precios, lograda con estrategias monetaristas, es un beneficio al que debe restarse un costo: el desempleo. Inflación y desempleo van de la mano: ambos son males, y es legítimo *un índice formado por su suma*. Cualquier punto positivo de ese índice, venga de donde venga, mide un deterioro de la calidad de vida. Es un *índice de miseria*, como lo llamó su creador, Arthur Okun, de la Brookings Institution (Estados Unidos), y experto en políticas de empleo y estabilización de precios. El índice sirve para medir el impacto geográfico del plan económico hoy vigente: aunque puede exhibirse un *mismo* índice de inflación para todo el país –bienes iguales cuestan aproximadamente lo mismo para cada habitante–, el desempleo golpea en forma *desigual* en el centro y la periferia de ciudades y provincias, y expulsa gente hacia lugares más pobres. Medido *por inflación*, el índice de miseria no supera el 1 por ciento mensual en Tucumán, Gran Rosario o Bahía Blanca. Pero medido *por desempleo* alcanza al 30 por ciento. Y hacia allí vamos todos, según los pronosticadores.